EL MERCURIO

Fecha: 27/10/2026 Audiencia: 320.543 Sección: PORTADA
Vpe: $20.570.976 Tirada: 126.654 Frecuencia: 0
Vpe pág: $20.570.976 Difusión: 126.654
Vpe portada: $20.570.976 Ocupación: 100%

EL MERCURIO

ECONOMÍA Y NEGOCIOS | B

www.economiaynegocios.cl | @eyn_elmercurio SANTIAGO DE CHILE, MARTES 27 DE OCTUBRE DE 2026 economiaynegocios@mercurio.cl

BOLSAS DE VALORES

Índice	Valor	Var. (%)
MSCI IPSA	10.575,69	-1,59
MSCI IGPA	53.497,34	-1,53
Dow Jones	52.361,58	0,28
Nasdaq	26.169,38	0,82
Bovespa	176.608,23	-13,88

UF

Día	Valor ($)
Lunes 26	41.221,08
Martes 27	**41.226,39**
Miércoles 28	41.231,70
Jueves 29	41.237,01
Viernes 30	41.242,32

MONEDAS

	Valor	Var. (%)
Dólar observado	994,29	0,40
Dólar interbancario	992,90	-0,06
Euro	1.112,80	0,40
Peso argentino por US$	1.540,42	-0,73
Bitcoin (US$)	79.925,21	0,24

MATERIAS PRIMAS

	Valor	Var. (%)
Cobre (US$/Libra)	6,57	0,59
Petróleo Brent (US$/Barril)	115,27	-1,24
Oro (US$/Onza)	4.016,71	0,52
Celulosa NBSK (US$/Ton.)	1.616,60	0,05
Hierro 62% (US$/Ton.)	90,30	-0,55



El MOP introduce gratuidad en el dispositivo **tag en nuevas rutas**

QUEJAS POR EL ARRIENDO | B 2



Jacob Ergas con su esposa, Evelyn Heyman, en un evento en el Museo Ralli en 2018.

A LOS 92 AÑOS:

Fallece el destacado empresario banquero e inmobiliario Jacob Ergas

SU HISTORIA DE NEGOCIOS | B 3

PLAN EN CONCÓN:

Formulan cargos contra Enap Refinerías por ocultamiento y manipulación de datos

SANCIONES QUE PODRÍA ENFRENTAR | B 14



El Presidente José Antonio Kast, el biministro Daniel Mas y el CCO de Capstone Copper, James Witthaker.

NUEVAS INVERSIONES EN COBRE

Capstone Copper: "En Chile, la minería crece y todo crece"

PRODUCCIÓN EN ATACAMA | B 14

Se derrumban el real y la bolsa paulista; en Chile, el dólar roza los $1.000:

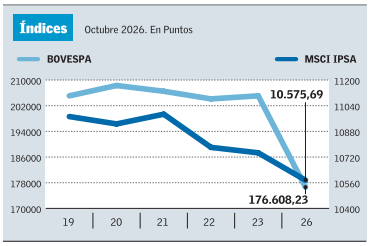
La onda expansiva que tuvo el triunfo de Lula en los mercados

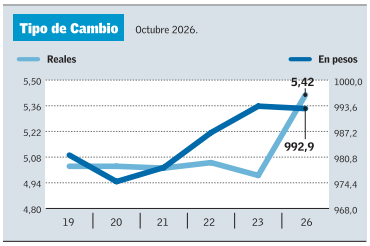
Algunos expertos advierten el temor de que las empresas posterguen inversiones; otros, que la reacción financiera ha sido "exagerada".

EYN Y AGENCIAS

En sus primeras operaciones de ayer, el dólar en Chile se tensó sobre los $995. Cerró en $992,9, a escasos pasos de los cuatro dígitos, lo que coincidió con una respuesta a la reelección, el domingo, de Lula da Silva como Presidente de Brasil (Ver A 4). Los inversionistas más bien proyectaban un triunfo del candidato de derecha, Flávio Bolsonaro.

En la Bolsa de Santiago el golpe fue más persistente. El IPSA llegó a caer 2,7% en la mañana y cerró con una baja de 1,59% respecto del viernes. Las mayores pérdidas se concentraron en las compañías con negocios en Brasil (ver artículos relacionados).





El peor día desde 1999

"Los resultados en Brasil, sin ninguna duda, significan una gran sorpresa para los mercados y los inversionistas, que otorgaban una alta probabilidad a la victoria de Flávio Bolsonaro", dice Daniel Velandia, economista jefe de Credicorp Capital.

El Ibovespa —el selectivo bursátil más importante de Brasil— cerró con una caída de 13,88%. A minutos de la apertura se activó el mecanismo de interrupción automática de operaciones, algo que no ocurría desde el caos de los mercados a inicios de 2020. Más de la mitad de las acciones del índice cayeron más de 10%, y algunas hasta 60%. El índice de empresas de menor capitalización, que incluye a la mayoría del *retail* y de las inmobiliarias, se desplomó 27%, la mayor baja de su historia.

El real llegó a perder 12,6% frente al dólar durante la mañana y en la tarde caía casi 8%, en camino a su mayor baja diaria desde 1999.

"Sigo los mercados desde 2001, y solo he visto la magnitud y voracidad mostradas hoy (ayer) en unas pocas ocasiones excepcionales, como el 11 de septiembre y durante la pandemia", dijo a Bloomberg Eduardo Cohn, gestor de portafolios de Heritage Capital Partners.

Tras el triunfo de Bolsonaro en primera vuelta, hace tres semanas, los activos brasileños se dispararon. La caída del lunes más que borró esas ganancias.

También golpeó a las mayores fortunas del país. André Esteves, fundador de BTG Pactual, perdió US$ 3.700 millones, cerca del 24% de su fortuna; Pedro y Fernando Moreira Salles, que controlan Itaú Unibanco, unos US$ 3.000 millones, y David Vélez, controlador de Nubank, unos US$ 2.300 millones, indicó Bloomberg.

En un informe de este lunes, BTG Pactual anticipaba que el Ibovespa se movería rápidamente hacia unos 170 mil puntos, una baja de 17% desde su último cierre. Agregó que el real podría depreciarse entre 10% y 15%, con lo que la caída medida en dólares llegaría a cerca de 30%.

El déficit fiscal de Brasil supera el 9% del PIB y la deuda pública, el 80%. Velandia describe el deterioro fiscal como "el principal talón de Aquiles de Brasil".

La encuesta Focus del Banco Central de Brasil apunta a una tasa Selic (similar a la TPM de Chile) de 12% a fines de 2027, pero, dependiendo de la política fiscal del nuevo gobierno, "incluso eso puede parecer demasiado agresivo", advierte: "Solo el anuncio de un equipo económico creíble y señales de disciplina fiscal podrían crear condiciones para tasas más bajas".

El precedente de 2022

En los doce meses siguientes a la elección de Lula en 2022, el Ibovespa retrocedió 1,8%; tras el triunfo de Jair Bolsonaro en 2018 había avanzado 26,2%, según BTG Pactual.

"El ajuste debería sentirse primero en el real, las tasas largas y las acciones domésticas más sensibles al costo de capital", plantea la brasileña Emanoelle Santos, analista de mercados de XTB.

Ana Elisa Pereira, economista brasileña y académica de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales de la U. de los Andes, advierte que "si la desconfianza de los inversionistas persiste y se traduce en tasas de interés aún más elevadas, un tipo de cambio más depreciado y condiciones de financiamiento más restrictivas, las empresas podrían postergar inversiones y contrataciones". Y agrega: "Más que la magnitud de la caída bursátil de hoy (lunes), lo determinante para la economía real será la persistencia de estos efectos y las señales de política fiscal que entregue el nuevo gobierno".

En Wells Fargo califican de "exagerada" la reacción inmediata a la votación. Su estratega Alvaro Vivanco recomendó comprar reales en torno a 5,56 por dólar, cerca de su nivel más débil del lunes, y proyecta que la moneda se fortalecerá hacia 5,30 bajo un gobierno de Lula. "Seguramente los mercados se irán recuperando gradualmente", estima Velandia.

¿Y qué sigue en Chile?

Los economistas del Grupo de Política Monetaria (GPM) recomendaron ayer que el BC mantenga en 4,50% la tasa de interés rectora. Juan Pablo Medina sugirió contar con más información "acerca de si la capacidad de crecimiento de mediano y largo plazo de la economía puede retomar el rumbo".

En los próximos meses se prevén alzas adicionales de tasas en otros bancos centrales (el miércoles es la reunión de la Reserva Federal de EE.UU.), lo que constituye un desafío adicional a nivel doméstico, dijo Carlos Budnevich.

Eugenia Andreasen habló de distintos niveles de tensiones. Uno es que una deprimida demanda interna está jugando como contrapeso ante *shocks* de costos por los precios de la energía y otros costos por la potencial inflación importada.

La mayoría de los analistas ve una sobrerreacción:

Cómo la reelección impactó en acciones de firmas chilenas que operan en Brasil

Advierten que la oportunidad de compra todavía no llega y que el riesgo fiscal de Brasil puede prolongar el ajuste.

MARÍA JOSÉ HALABI

Enel Américas fue la acción que más cayó en la Bolsa de Santiago en la primera sesión tras la reelección de Lula, con un descenso de 8,6%. Sin embargo, para Tomás Claro, CEO de Araucaria Investments, su golpe es de moneda y no de negocio. Latam Airlines Group cedió menos, 5,8%, y es la que, a su juicio, arriesga un daño operativo real (ver recuadro).

El castigo llegó tras un giro brusco en Brasil. El 5 de octubre, después del triunfo de Flávio Bolsonaro en la primera vuelta, el Ibovespa subió 7,7%. Tres semanas después, con Lula reelecto por 51,79% de los votos, la bolsa brasileña abrió con un desplome que obligó a suspender las operaciones durante media hora (al cierre, cedió 13,9%), y el real se depreció 8,6%. Lo que cambió fue la apuesta de un mercado que se había posicionado para el triunfo opositor y que la desarmó de golpe.

Los analistas ven una sobrerreacción que podría abrir oportunidades en acciones chilenas expuestas a Brasil, pero coinciden en no actuar en caliente, porque la discusión fiscal que viene puede pesar más que el resultado de la elección.

EL MERCURIO Inversiones
www.elmercurio.com/inversiones

En Santiago, el IPSA cayó 1,6%, y también retrocedieron CMPC (1,9%); Cencosud, (1,7%), y Embotelladora Andina (1,6%). "Hay que distinguir entre efecto de moneda (Enel Américas, Andina) y daño operativo real (Latam Airlines, con ingresos en reales, costos en dólares y la presión adicional de las ventas de sus exacreedores)", explica Claro. Cencosud, en cambio, cayó por motivos ajenos a la elección, porque "casi no tiene exposición" a Brasil y "su problema es otro", señala en referencia a su desempeño operativo reciente.

Para Eduardo Villablanca, *managing partner* de Cordillera Advisory, el mercado exagera, y ve en la volatilidad "una entrada interesante en Latinoamérica y en acciones chilenas", como Latam y Enel Américas. Y Guillermo Araya, gerente de estudios de Renta 4, da vuelta el argumento fiscal. "Si ganaba Bolsonaro, se venía un ajuste en el gasto fiscal, que habría tenido un alto impacto sobre el crecimiento de Brasil", sostiene.

Pero el ajuste no es solo emocional. Los movimientos observados en las acciones chilenas se enmarcan "en un mayor costo de la deuda por tasas de largo plazo más altas", explica un analista que pidió reserva de su nombre. La tasa de los bonos soberanos en dólares con vencimiento en 2030, en efecto, subió casi 24 puntos base, a 7,03%

"Un inversionista no debería sobrerreaccionar ni decidir apurado hoy: en 2022 el peor momento llegó semanas después de la elección, con la discusión fiscal, no el día del resultado", advierte Claro. Por eso, para él, comprar acciones chilenas expuestas a Brasil es "una oportunidad en formación, no de hoy".

"Yo no tomaría la caída como una señal automática para comprar o vender", afirma Jaime La Paz, analista de mercados de Zesty. Si se decide entrar, aconseja "hacerlo de a poco, sin intentar adivinar el mínimo inmediato".

El foco estará ahora en cómo Lula manejará las cuentas fiscales. De esa respuesta dependerá si la caída tras la segunda vuelta termina siendo una oportunidad o el comienzo de un ajuste más largo.

Altos montos transados en Latam Airlines

Los ADR de Latam Airlines Group se hundieron hasta 9% en las operaciones previas a la apertura de la Bolsa de Nueva York el lunes 26 de octubre, en una baja que se moderó a 6,25% al cierre de Wall Street, con US$ 99,5 millones transados.

En la Bolsa de Santiago, la acción cayó 5,8% al cierre, con $106.364 millones operados (casi 47% del total de la plaza local). Es que Brasil es el principal mercado doméstico de Latam y, además, tiene un peso relevante en sus vuelos internacionales.

No es lo único que está moviendo los papeles de la aerolínea. Este 3 de noviembre vence la restricción de venta que pesa sobre sus tres accionistas soportantes desde la salida del Capítulo 11 en 2022: Qatar Airways, Delta Air Lines y Costa Verde Aeronáutica, del grupo Cueto. El bloque vale cerca de US$ 3.600 millones en bolsa y Qatar Airways aparece como el socio con más presión para vender. Delta, en contraste, tendría incentivos para mantener su posición, e incluso aumentarla.



La mirada del mercado estará puesta en cómo Lula manejará las cuentas fiscales ahora que fue reelecto.